



Evaluación del valor: Fondos de Inversión de BNY Mellon (BNY Mellon Investment Funds – MIF)

BNY Mellon Fund Managers Ltd.

Octubre 2020



Estimados inversores,



En el Comité de Dirección de BNY Mellon Fund Managers Ltd, el **órgano de dirección corporativo autorizado** para BNY Mellon Investment Funds (BNY MIF), nos comprometemos en crear y mantener el valor de los inversores en nuestros fondos. Nosotros, junto con BNY Mellon Investment Management, creemos en proporcionar a los clientes lo mejor de ambos mundos: acceso a gestores de fondos especializados, respaldados por la fortaleza, el tamaño y la gestión de BNY Mellon, una de las mayores compañías financieras del mundo.

En este informe realizamos una evaluación objetiva de los 40 fondos de BNY MIF domiciliados en el Reino Unido hasta el 30 de junio de 2020. Este intervalo temporal incluye un periodo de inversión difícil. En los últimos 12 meses, los mercados mundiales han reaccionado enérgicamente y con mayor **volatilidad** debido a la pandemia de la COVID-19. El Brexit, las disputas comerciales y los disturbios civiles se han sumado al entorno de inversión inestable.

Nuestra evaluación del valor no se ha basado únicamente en los criterios que el regulador del Reino Unido señaló para el análisis. También examinamos factores adicionales que consideramos importantes para nuestros clientes, tales como las áreas de comunicación en tiempos de estrés en el mercado, como por ejemplo los vividos en marzo de 2020.

El análisis se ha realizado utilizando múltiples conjuntos de datos individuales para cada fondo, complementados por nuestra propia evaluación de los objetivos y logros de los fondos.

En la medida de lo posible, se utilizaron los datos y la experiencia de tres consultores independientes diferentes para fundamentar nuestros propios datos: un grupo de investigación de fondos con sede en Londres especializado en el cálculo de comisiones y gastos de fondos, una empresa de investigación directa con consumidores y un proveedor especializado en costes de **servicio de activos** y calidad de servicio.

NUESTROS RESULTADOS

Me complace decir que, en la mayoría de los casos, el análisis muestra que estamos aportando valor a nuestros clientes. Para nosotros, el valor va más allá del coste. El valor es la combinación de la rentabilidad de la inversión, objetivos y diseño del producto, transparencia, tarifas y calidad del servicio. Y hay áreas en las que podemos hacerlo mejor. En esos casos, hemos destacado los aspectos en los que creemos que puede ser necesario adoptar medidas correctivas. Y trataremos de resolver esto en los próximos meses.

Esperamos que la publicación de este informe aumente la transparencia para nuestros clientes. En nombre del comité, espero que lo encuentren accesible y útil. Agradecemos cualquier comentario o reacción que desee hacernos llegar para que podamos mejorar los informes a futuro (correo electrónico: clientservices@bnymellon.com).

Atentamente,

Carole Judd
Presidenta del Comité de Dirección de
BNY Mellon Fund Managers Ltd.



Usted como inversor, en primer lugar

Al ser el comité que supervisa los fondos en los que usted invierte, el cuidado de nuestros clientes siempre ha sido una gran prioridad para nosotros. Como parte de nuestro compromiso general de mejora continua, buscamos constantemente nuevas formas de mejorar el conocimiento y la transparencia con respecto a sus inversiones.

Proporcionar una experiencia de primera categoría al cliente es de vital importancia para nosotros, por lo que nos esforzamos por mejorar y perfeccionar continuamente los servicios. Por ejemplo, en los últimos 18 meses hemos trabajado para que las cartas que le enviamos sean más claras. Aunque se pueden hacer más cosas, creemos que vamos en la dirección correcta al reducir la jerga y el lenguaje jurídico utilizado para comunicarnos con nuestros clientes.

Siempre estamos tratando de mejorar la forma (y la velocidad) con la que respondemos a cualquier preocupación planteada por los inversores. Asimismo, buscamos continuamente formas nuevas y más rápidas de aportar datos e información sobre los productos.

También concedemos importancia a la necesidad del contexto de forma permanente. Los clientes pueden leer artículos detallados sobre las últimas tendencias y acontecimientos que afectan a los mercados de inversión y **clases de activos** en www.bnymellonim.com, y en publicaciones periódicas como nuestra revista bianual minorista *Money Matters*.

TIEMPOS DIFÍCILES

La pandemia de la COVID-19 está siendo un desafío para todos nosotros y a muchos niveles. Ciertamente ha proyectado una larga sombra sobre el final del periodo de esta evaluación. También ha cambiado radicalmente la forma en que trabajamos y nos comunicamos.

Durante la crisis hemos trabajado para asegurarnos de ofrecer a los inversores un alto nivel de comunicación. Por ejemplo, en el punto álgido de las caídas del mercado en marzo de 2020, BNY Mellon Investment Management (BNYM IM) transformó su página web de perspectivas globales en un centro de COVID-19, con los últimos comentarios y opiniones del mercado. Y, solo en marzo, la página experimentó un aumento en el tráfico del 890%. También fue citada en la prensa como un ejemplo de empresa “con contenido accesible” sobre la COVID-19.¹

Aunque no fue la única acción llevada a cabo por BNYM IM o por nosotros.

- En respuesta a las consultas de los clientes, ofrecimos comentarios frecuentes que destacaban la actividad de la cartera.
- En medio de un confinamiento en todo el país, celebramos nuestras dos primeras juntas de accionistas virtuales sobre las fusiones de fondos propuestas. Ninguna de las dos fusiones se llevó a cabo, pero creemos que es un éxito permitir que los accionistas tengan su opinión.
- Aumentamos sustancialmente el contenido para los consumidores a lo largo de la primavera. Estos artículos tenían como objetivo tranquilizar a los inversores, proporcionando una visión y un contexto ante las caídas históricas del mercado. Los artículos aparecieron en la edición de verano de *Money Matters*.
- Mientras que los planes de recuperación de negocio de BNYMIM habían sido probados con regularidad, como en el resto de la industria, nunca habían sido probados durante tanto tiempo. Con el 99% del personal teletrabajando durante los dos últimos meses del periodo de evaluación de este informe, no se informó de errores en ninguno de los fondos de BNY Mellon Investment Funds.
- Cuando las empresas empezaron a recortar o suspender sus **dividendos**, en los sitios web de BNYM IM se publicaron notificaciones anticipadas a los accionistas, advirtiéndoles a los clientes que los ingresos de sus fondos probablemente se verían afectados.
- Ninguno de nuestros fondos suspendió la negociación o el pago de su dividendo provisional a los inversores.

¹ Ignites Europe. Prehistoric fund web sites disappoint on Covid-19 content. (Los sitios web de fondos prehistóricos decepcionan con el contenido sobre la COVID-19.) 3 de junio de 2020.



Conoce al Comité



Carole Judd
Presidenta del Comité
(independiente)

Carole se unió al comité en 2019, primero como consejera y luego el 1 de septiembre de 2020 se convirtió en presidenta y responsable de la supervisión de los fondos. Tiene más de 30 años de experiencia en gestión de activos y consultoría de inversión.



Greg Brisk
Consejero ejecutivo

Greg fue presidente del comité de dirección durante el periodo que abarca el presente informe. Es el Director de Gobernanza de BNY Mellon Investment Management y se centra en las mejores prácticas para proteger los intereses de los accionistas, tanto de los inversores en fondos como de las entidades propiedad de BNY Mellon. Greg trabaja en la industria financiera desde 1982 y en BNY Mellon desde 1999.



Anne-Marie McConnon
Consejera ejecutiva

Anne-Marie es la directora global de marketing de BNY Mellon Investment Management. Su carrera empezó hace más de 20 años y ha sido reconocida como Investment Week's Marketer of the Year en varias ocasiones.



Marc Saluzzi
Consejero independiente

En 2015 Marc se retiró de PwC Luxemburgo, donde trabajó desde 1986 y donde, entre 2006 y 2010, dirigió la unidad de Gestión de Activos Globales de la firma. Tiene más de 30 años de experiencia en gestión de activos en EE. UU. y Luxemburgo.



Hilary Lopez
Consejera ejecutiva

Hilary es la directora de distribución a intermediarios en Europa de BNY Mellon Investment Management EMEA, donde también es miembro de los Comités Ejecutivos de Investment Management Global y EMEA Distribution.



Gerald Rehn
Consejera ejecutiva

Gerald es director de producto internacional & gobernanza en BNY Mellon Investment Management, tras unirse al grupo en 2013. Supervisa la estrategia y desarrollo de producto, el seguimiento de la rentabilidad, los servicios a los clientes y las funciones de gobernanza y operaciones de los fondos para BNY Mellon Investment Management en la región EMEA.



Índice

Capítulo 1: Resumen ejecutivo	6
Enfoque general	7
Conclusiones	8
Capítulo 2: Nuestros resultados	9
Análisis y hallazgos	11
Capítulo 3: Fondos con calificación ámbar	14
BNY Mellon Corporate Bond Fund	15
BNY Mellon Emerging Income Fund	16
BNY Mellon Equity Income Fund	18
BNY Mellon Global Absolute Return Fund	19
BNY Mellon Global Multi-Strategy Fund	21
BNY Mellon Inflation-Linked Corporate Bond Fund	22
BNY Mellon Real Return Fund	23
Capítulo 4: Todos los demás fondos	25
Fondos con calificación verde y tabla rentabilidad	26
Glosario	28



Resumen ejecutivo



¿Qué hemos hecho?

En este informe de evaluación de valor examinamos los 40 fondos de BNY Mellon Investment Funds (BNY MIF). De ellos, 7 no recibieron calificación debido a la falta de un historial suficiente en todas las áreas de evaluación.

Al analizar los fondos seguimos los criterios de 7 factores que señala el organismo regulador del Reino Unido, la **Financial Conduct Authority (FCA)**. Utilizamos diferentes datos en cada una de estas áreas, incluyendo aportaciones, datos y opiniones de varios consultores independientes diferentes. Esto incluyó a un grupo de investigación de fondos con sede en Londres especializado en el cálculo de comisiones y gastos de fondos, una empresa de investigación directa a consumidores y un proveedor especializado en costes y calidad de servicio para **servicios de activos**.

Utilizamos una matriz de más de cien conjuntos de datos diferentes para llegar a nuestras conclusiones.

Estos datos cubrían diferentes periodos, según lo que se estaba midiendo. Los datos no relacionados con el rendimiento se evaluaron el 30 de junio de 2020. Todos los datos relacionados con el rendimiento abarcan los diversos periodos indicados en cada uno de los objetivos individuales del fondo, tal y como se indica en el folleto. Todos finalizaban el 30 de junio de 2020.

Para facilitar la comprensión de este análisis, agrupamos los criterios de la **FCA** en cuatro áreas: costes, rendimiento, calidad de servicio y trato justo de los inversores.

Categorías de Evaluación de la FCA

Nuestras categorías de evaluación

RENTABILIDAD

El rendimiento libre de comisiones proporcionado a los inversores en el fondo, que se calcula para los plazos apropiados y en relación al objetivo del fondo, como se indica en el folleto.

RENTABILIDAD

CALIDAD DE SERVICIO

La variedad y la calidad del servicio prestado a los titulares del fondo. En ella se tienen en cuenta los servicios prestados al fondo por terceros, además de los servicios que reciben los inversores.

CALIDAD DE SERVICIO

ECONOMÍAS DE ESCALA

Evaluación de la obtención de ahorros por el mayor tamaño del fondo y si esos ahorros se transfirieron a los inversores.

CLASES DE UNIDADES / ACCIONES

Evaluación de si todos los inversores de un fondo están en la clase de inversión apropiada, y si podrían estar en una clase más barata para su tipo de inversor y cantidad de inversión.

TRATAMIENTO JUSTO DE LOS INVERSORES

SERVICIOS COMPARABLES

Se trata de una comparación interna, parecida a las tarifas de mercado comparables, pero basada en servicios comparables ofrecidos por la empresa.

COSTES

Desglose de todos los gastos soportados por el fondo, e identificación de si esos gastos han sido justos. Los costes no solo se relacionan con los **gastos** anuales, sino también con otros costes soportados por el fondo, relativos a la base de costes.

COSTE

TASAS DE MERCADO COMPARABLES

Comparación entre los gastos del fondo y los gastos soportados por fondos similares en el mercado. La comparabilidad está determinada por el tamaño, los objetivos de inversión y las políticas del fondo.



Conclusiones

De los 33 fondos de la gama BNY MIF con historial de calificación suficiente, 26 (79%) obtuvieron calificación verde por parte del comité, mostrando una buena relación calidad-precio. 7 (21%) fondos de la gama obtuvieron calificación ámbar, mostrando un cierto valor. El comité consideró que no había ningún fondo que no ofreciese valor a los inversores.

Para ver más detalles sobre las calificaciones de los 7 fondos con calificación ámbar en la gama BNY MIF y las acciones correctivas previstas, [haga clic en los nombres mostrados a continuación](#).

- **BNY Mellon Corporate Bond Fund**
- **BNY Mellon Emerging Income Fund**
- **BNY Mellon Equity Income Fund**
- **BNY Mellon Global Absolute Return Fund**
- **BNY Mellon Global Multi-Strategy Fund**
- **BNY Mellon Inflation-Linked Corporate Bond Fund**
- **BNY Mellon Real Return Fund**

En toda la gama había 6 fondos cuyos costes nos parecieron demasiado altos. En algunos casos los costes eran muy altos en relación con sus pares respectivos para **inversores minoristas**.

En 4 fondos, nos pareció que la diferencia de costes entre los accionistas institucionales y los minoristas era desproporcionada en comparación con fondos similares.

En la siguiente tabla resumen verá que en estos casos dividimos las subclasificaciones de estos fondos.

Y ahora estamos estudiando diversas opciones para reducir los costes de estos fondos. En los 6 fondos que no cumplen alguno de sus objetivos de rentabilidad, estamos revisando la situación de cada uno de ellos y tomando medidas para corregir cualquier deficiencia. Para algunos, el impacto de la **volatilidad** del mercado debido a la pandemia de la COVID-19 en primavera fue la principal causa de las deficiencias.

Para otros, la baja rentabilidad ha sido una característica durante algún tiempo e incluso antes de esta revisión habíamos comenzado a buscar formas de corregirla.

Vimos un fondo cuya calificación general era verde, pero con calificación ámbar en 2 categorías subyacentes. Esto se otorgaba en base a méritos de acuerdo con los criterios cuantitativos que utilizamos. Sin embargo, el análisis más cualitativo nos llevó a seguir viendo que el fondo ofrecía valor.

Por favor, [haga clic en el nombre del fondo](#) para obtener más detalles.

● **BNY Mellon Global Dynamic Bond Fund**

Por otra parte estaban los 7 fondos de la gama BNY MIF cuyo historial de rentabilidad era insuficiente para un análisis completo. Como no pudimos evaluar todas las métricas, calificamos los criterios que pudimos y dejamos la calificación general como pendiente (marcada en gris en la tabla resumen de la página 10).

¿QUÉ HAY EN UNA CLASE DE ACCIONES?

Como la mayoría de los fondos de inversión, nuestros fondos tienen múltiples clases de acciones. Esto se debe a que hay diferentes tipos de inversores (minoristas, institucionales, en **plataformas**) y diferentes formas de invertir. Con esto último nos referimos a la capitalización o a los ingresos. Habitualmente, si usted está buscando aumentar su capital puede reinvertir sus ingresos, y es probable que invierta en acciones de

capitalización. Si invierte a través de acciones de ingresos o preferentes, recibirá los ingresos en forma de **dividendos**.

En este informe verá que nos referimos a varias clases de acciones. Esto es lo que significan y cómo nos referimos coloquialmente a ellas en el texto de este informe. Todas están en libras esterlinas.

Clase (ingresos y capitalización)	Inversor habitual y descripción	Nuestra referencia en este informe
Acciones A: acciones en libras esterlinas	Inversores minoristas (con o sin asesor) Clase de acciones directas tradicionales. Las comisiones pagadas a los asesores están incluidas en el precio.	Paquetizadas o minoristas tradicionales
Acciones B	Inversores minoristas (con o sin asesor) El precio no incluye las comisiones pagadas a los asesores.	Minoristas actuales
Acciones W	Inversores institucionales e inversores minoristas a través de plataformas Establecidas tras la RDR (Revisión de la Distribución Minorista). Tiene un alto umbral mínimo de inversión pero no tiene comisiones de asesoramiento. Por plataformas nos referimos a los centros de fondos utilizados a menudo por los asesores financieros que compran en nombre de sus clientes.	Plataforma
Institucional	Inversores institucionales Clase de acciones diseñada para inversores institucionales con un umbral mínimo alto.	Institucional



Nuestros resultados



Nuestros resultados

Criterios de evaluación de la FCA	Rentabilidad	Calidad del Servicio	Economías de Escala	Clases de Participaciones / Acciones	Servicios Comparables	Costes Generales	Tasas de Mercado Comparables	Clasificación General
BNY Mellon Assessment Criteria	Rentabilidad	Calidad del Servicio	Tratamiento Justo de los Inversores			Coste		
BNY Mellon 50/50 Global Equity Fund	●	●	●			●		●
BNY Mellon Asian Income Fund	●	●	●			●		●
BNY Mellon Continental European Fund	●	●	●			●		●
BNY Mellon Corporate Bond Fund	●	●	●			●		●
BNY Mellon Emerging Income Fund	●	●	●			●		●
BNY Mellon Equity Income Booster Fund	●	●	●			●		●
BNY Mellon Equity Income Fund	●	●	●			●		●
BNY Mellon Global Absolute Return Fund	●	●	●			●		●
BNY Mellon Global Dynamic Bond Fund	●	●	●			●		●
BNY Mellon Global Dynamic Bond Income Fund	●	●	●			●		●
BNY Mellon Global Emerging Markets Fund	●	●	●			●		●
BNY Mellon Global Equity Fund	●	●	●			●		●
BNY Mellon Global High Yield Fund	●	●	●			●		●
BNY Mellon Global Income Fund	●	●	●			●		●
BNY Mellon Global Infrastructure Income Fund	●	●	●			●		●
BNY Mellon Global Multi-Strategy Fund	●	●	●			●		●
BNY Mellon Global Opportunities Fund	●	●	●			●		●
BNY Mellon Index-Linked Gilt Fund	●	●	●			●		●
BNY Mellon Inflation-Linked Corporate Bond Fund	●	●	●			●		●
BNY Mellon International Bond Fund	●	●	●			●		●
BNY Mellon Long Corporate Bond Fund	●	●	●			●		●
BNY Mellon Long Gilt Fund	●	●	●			●		●
BNY Mellon Long-Term Global Equity Fund	●	●	●			●		●
BNY Mellon Multi-Asset Balanced Fund	●	●	●			●		●
BNY Mellon Multi-Asset Diversified Return Fund	●	●	●			●		●
BNY Mellon Multi-Asset Global Balanced Fund	●	●	●			●		●
BNY Mellon Multi-Asset Growth Fund	●	●	●			●		●
BNY Mellon Multi-Asset Income Fund	●	●	●			●		●
BNY Mellon Oriental Fund	●	●	●			●		●
BNY Mellon Real Return Fund	●	●	●			●		●
BNY Mellon Sustainable Global Dynamic Bond Fund	●	●	●			●		●
BNY Mellon Sustainable Global Equity Income Fund	●	●	●			●		●
BNY Mellon Sustainable Global Equity Fund	●	●	●			●		●
BNY Mellon Sustainable Real Return Fund	●	●	●			●		●
BNY Mellon Sustainable Sterling Bond Fund	●	●	●			●		●
BNY Mellon UK Equity Fund	●	●	●			●		●
BNY Mellon UK Income Fund	●	●	●			●		●
BNY Mellon UK Opportunities Fund	●	●	●			●		●
BNY Mellon US Equity Income Fund	●	●	●			●		●
BNY Mellon US Opportunities Fund	●	●	●			●		●

LEYENDA



Proporcionó buen valor a los inversores durante el periodo de evaluación



Proporcionó valor pero tendrían más acciones o supervisión para cumplir con nuestros criterios de valor



No ha proporcionado un buen valor



Historial insuficiente



Análisis y hallazgos

En esta sección explicamos el objeto y método del análisis y las conclusiones a las que llegamos.

RENTABILIDAD

No se trata únicamente de la cantidad total de dinero ganado o perdido. Sino que esta evaluación examina si el fondo obtuvo la rentabilidad esperada. ¿Cumplió su (s) objetivo (s)? Si no lo hizo, ¿por qué no?

Por ejemplo, si un fondo trata de lograr crecimiento del capital en un periodo de tiempo determinado, miramos más a fondo para ver qué ocurrió durante ese periodo y por qué. Utilizamos datos de consultores externos para proporcionar un análisis independiente como apoyo para esta evaluación relativa.

En los casos en que un fondo tiene múltiples objetivos y se comprobó que los había cumplido parcialmente, se le otorgó calificación ámbar, mientras que la calificación roja se habría utilizado para un fondo que no cumpliera ningún requisito.

- Cuando el objetivo de un fondo es el crecimiento del capital, se evaluó la **rentabilidad total**.
- Cuando el objetivo de un fondo son los ingresos, se evaluó el **beneficio**.
- Si el objetivo era tanto los ingresos como el crecimiento del capital, se utilizó el **beneficio** para valorar los ingresos, y se utilizó la rentabilidad del precio para valorar el crecimiento del capital.

Para medir la rentabilidad obtenida, en la medida de lo posible utilizamos W, la clase principal de acciones de los fondos. Esta es la "plataforma" de la **clase de acciones** de BNY MIF y no incluye los pagos de comisiones a los asesores. Se han utilizado otras clases de acciones cuando la **clase de acciones W** no existía o cuando su historial era insuficiente.

A menos que se describa lo contrario en el objetivo de un fondo, la rentabilidad total se midió en esta sección, en cifras brutas antes de aplicar los **gastos de gestión anuales**. (Los costes se analizaron por separado). Todos los periodos examinados terminaron el 30 de junio de 2020 o se tomó esa fecha como referencia final para el cálculo de **beneficios**.

Nuestros hallazgos

Aunque todos los fondos cumplieron algunos de sus objetivos de rentabilidad, se comprobó que solo 6 de ellos cumplieron algunos de los objetivos propuestos. Ningún fondo recibió una calificación roja en esta categoría.

Al examinar los resultados, el comité tuvo en cuenta el periodo volátil hacia el final de la evaluación. Las caídas del mercado en marzo de 2020 fueron muy pronunciadas. En ese mes, el mercado alcista (es decir, con subidas de precios) más largo de la historia de S&P 500 llegó a su fin.

Y a los 22 días también vimos una de las caídas más rápidas en el mercado bajista (cuando los precios caen un 20% o más) del índice.²

Sin embargo, muchos de los fondos examinados tenían objetivos a más largo plazo, algunos de los cuales incluían periodos **continuos**. Se pidieron explicaciones a los gestores de los fondos que no cumplían algunos de sus objetivos de rentabilidad.

El comité también buscó información sobre los planes que el gestor tenía para que el fondo volviera a cumplir todos sus objetivos de rentabilidad. El comité seguirá supervisando de cerca esos fondos para ver si se han rectificado las deficiencias experimentadas. En uno de los casos el objetivo del propio fondo se está revisando ahora.

Los 6 fondos con calificación ámbar en cuanto a rentabilidad fueron:

(Haga clic en el nombre del fondo para más ver detalles sobre esta evaluación)

- **BNY Mellon Corporate Bond Fund**
- **BNY Mellon Emerging Income Fund**
- **BNY Mellon Equity Income Fund**
- **BNY Mellon Global Absolute Return Fund**
- **BNY Mellon Global Dynamic Bond Fund**
- **BNY Mellon Real Return Fund**

CALIDAD DE SERVICIO

Como comité de gobierno de estos fondos, somos responsables en última instancia del servicio prestado a los fondos y a sus inversores.

Todos los servicios examinados en esta evaluación son recursos compartidos. Por ejemplo, todos los fondos utilizan los mismos proveedores de servicios externos como: **contable del fondo, agente de transferencia, auditor y custodio**.

Esto significa que las evaluaciones de esta categoría son mucho más uniformes.

Y los datos de una docena de fuentes diferentes nos ayudaron a llegar a nuestras conclusiones.

Estos incluyeron:

- Registros de errores y problemas de los diferentes proveedores de servicios
- Registro de quejas de los clientes
- Encuesta a los clientes
- Datos del sitio web
- Comentarios directos del cliente

Hemos examinado los datos aplicables a todos los fondos, así como aquellos que nos daban una perspectiva más individual.

Por ejemplo, examinamos la encuesta anual de inversores de BNYM IM, que se aplica a toda la gama de fondos.

Al mismo tiempo, examinamos las quejas recibidas durante el año pasado y las opiniones de los clientes para valorar los comentarios concretos sobre el fondo.

²CNBC. This was the fastest 30% sell-off ever, exceeding the pace of declines during the Great Depression (Esta fue la venta más rápida del 30%, superando el ritmo de descenso durante la Gran Depresión). 23 de marzo de 2020.



Análisis y hallazgos (continuación)

Nuestros hallazgos

En esta métrica todos los fondos han recibido calificación verde. En ninguno de los informes o informaciones examinadas se plantearon áreas clave de preocupación. En general, tenemos relaciones sólidas con nuestros proveedores externos de servicios. Aunque creemos que siempre hay áreas que pueden mejorarse, como los tiempos de respuesta, no identificamos ningún problema importante o causa de preocupación.

Los resultados de la encuesta anual de inversores de BNYM IM³ sugieren un servicio superior a la media en muchos criterios, incluyendo gastos justos y transparentes y una comunicación buena y clara.

BNYM IM está considerada como una empresa fiable (93%), que ofrece un buen servicio al cliente (82%) y es fácil hacer negocios con ella (79%). Las principales razones de la insatisfacción comentadas fueron la disminución de la rentabilidad y la necesidad de una mayor comunicación, y estamos buscando formas de mejorar en ambas áreas.

Como se ha señalado anteriormente en este informe, aumentamos sustancialmente nuestra comunicación en medio de las caídas del mercado debido a la COVID-19. Al mismo tiempo, hemos trabajado para mejorar nuestro estilo general de comunicación utilizando un lenguaje más sencillo en nuestras cartas a los accionistas.

TRATAMIENTO JUSTO DE LOS INVERSORES

Este componente de nuestra evaluación incluye los criterios de economía de escala de la FCA. En teoría, esto significa que cuanto más grande sea un fondo, mejor podrá reducir sus costes y transmitir ese ahorro a sus inversores. El comité debatió en detalle este componente de la evaluación de la relación calidad-precio, ya que hay muchas maneras de definir y obtener economías de escala.

Por ejemplo, usando el poder adquisitivo colectivo de nuestros fondos, BNY Mellon Fund Managers ha negociado precios competitivos con los proveedores de servicios. Una de las formas en las que hemos transmitido estos beneficios es trasladando más inversores a nuestras acciones B, un proyecto que se completó en julio.

En nuestras acciones B, el coste de muchos gastos adicionales (excluyendo la **custodia**) se fija en 8 peniques por cada 100 libras invertidas (0,08%). En nuestras **clases de acciones** minoristas tradicionales estos costes son de 10 peniques (0,1%) por cada 100 libras invertidas.

Cuando las tarifas de servicio son más específicas para un fondo, como en el caso de la **custodia**, también podemos limitar manualmente esos costes para ajustarlos a las circunstancias concretas de un fondo cuando sea necesario.

En nuestro análisis, en el que nos centramos en sopesar los gastos recurrentes comparándolos con el tamaño de cada fondo durante el año pasado, examinamos si ese límite de gastos estaba en vigor, o si debería estarlo, para proteger a los inversores en fondos más pequeños.

Otra forma en que hemos aplicado economías de escala es absorbiendo el aumento de los costes operativos como resultado del aumento de las regulaciones financieras (especialmente desde la crisis financiera de 2008).

Las clases de las participaciones / acciones son otra parte del criterio de la FCA que creemos que encaja con el tratamiento justo de los inversores. Para este análisis buscamos ver si nuestros **inversores minoristas** estaban en la **clase de acciones** con la tarifa más baja a su disposición.

Nuestros hallazgos

Hemos calificado todos los fondos de esta categoría como verdes. Sin embargo, aunque nos sentimos cómodos con la metodología que hemos utilizado para evaluar estos fondos en 2020, creemos que podemos hacer más.

En nuestra evaluación encontramos que el tamaño creciente de los fondos en proporción a sus costes es aceptable. Y la pregunta de si los costes eran demasiado elevados en términos absolutos debía responderse en la parte de análisis de costes de esta evaluación.

Identificamos algunos pequeños fondos en los que creemos que sería apropiado implementar un límite de gastos en beneficio de sus inversores. Esto es algo que no todos los proveedores de fondos pueden ofrecer, pero nosotros lo vemos como otra forma de transmitir economías de escala en beneficio de los inversores.

De cara al futuro, estamos estableciendo un mecanismo de vigilancia más sistemático para identificar la necesidad de estos límites antes de que aumenten los costes para los inversores.

Con respecto a los inversores que están en la **clase de acciones** apropiada, iniciamos un proyecto para mover a los accionistas de la antigua clase de acciones minoristas en libras esterlinas (acciones A) a la más clase más moderna de acciones minoristas B (que no contienen comisiones de asesoramiento).

Hemos estado alentando activamente a los **inversores minoristas** para que se cambien a las acciones B de menor precio, que están disponibles desde hace algún tiempo como parte de nuestra oferta en línea en InvestorZone. Sin embargo, a pesar de esta invitación, no todos los inversores con derecho a esas acciones de menor coste se han suscrito al portal de InvestorZone. Así pues, en 2020 se inició un proyecto para trasladar a todos los **inversores minoristas** en acciones de ingresos y capitalización en libras esterlinas (legado minorista) a las acciones B correspondientes.

Antes del 4 de julio de 2020, 339 millones de libras esterlinas repartidas entre 21.858 acciones fueron trasladados a la clase de acciones B con comisiones menores. Esto dio lugar a una reducción en las comisiones anuales de más de 15.000 clientes.

COSTE

En los criterios de coste de la FCA hay tres componentes que hemos combinado en una sola clasificación unificada, cuando ha sido posible.

³ Esta encuesta anual de la base de inversores minoristas directos de BNYM IM se realiza desde 2013. Se realizaron 250 entrevistas telefónicas con los inversores en junio de 2020.



Análisis y hallazgos (continuación)

Al igual que en otras categorías, hay muchas formas de evaluar los costes.

Hemos tratado de evitar un enfoque genérico, evaluando cada fondo por sus propios méritos. Y aunque una tarifa relativamente alta puede ser una carga para la rentabilidad, como acordó la FCA, los costes no deben ser examinados de forma aislada.

Los costes deben ser evaluados en comparación con los competidores que realizan la misma labor y en relación con el resultado. Así pues, si la rentabilidad total de un fondo aparentemente caro no justificaba los gastos soportados, fuimos más cautos en su calificación.

También examinamos cómo nuestros fondos se acumulan en comparación con fondos similares ofrecidos por diferentes proveedores. Y hemos evaluado la forma en que los honorarios cobrados difieren para los **inversores minoristas**, que suelen invertir una pequeña cantidad, y para los **inversores institucionales**, que suelen invertir grandes sumas y por lo tanto suelen tener comisiones más bajas.

En la etapa de revisión preliminar se examinaron nuestras **clases de acciones** minoristas (B) y paquetizadas (A). (En la página 8 de este informe se detallan las definiciones de las clases de acciones).

Además, el comité examinó las **clases de acciones** de estos fondos, sobre todo la W (**clase de acciones** de la plataforma) y las institucionales. Estas suelen presentar **gastos recurrentes** (OCF) debido a los mayores umbrales mínimos de inversión que presentan.

Si en base a estas evaluaciones un fondo parecía merecer una calificación ámbar o roja, lo investigábamos más a fondo. Y hemos examinado por qué podría haber gastos adicionales, ¿quizás porque el fondo era demasiado pequeño? ¿O quizás porque tenía gastos comparativamente más altos como los gastos de **custodia** debido a los mercados en los que opera?

Al utilizar esta información con la composición de la base de inversores de cada fondo que se examina más en detalle, en algunos casos se obtienen calificaciones distintas: una para inversores minoristas y otra para inversores institucionales.

Nuestros hallazgos

En toda la gama de fondos aptos, encontramos 6 fondos que no cumplían con todos nuestros criterios de valor en esta categoría.

De estos 6 fondos, el comité consideró que 4 deberían tener clasificaciones de costes diferentes según el valor independiente presente en las clases de acciones “minorista”, “institucional” o de **plataforma**. En general, los fondos con clasificaciones diferentes se destacaron porque sus inversores tenían principalmente acciones institucionales y/o de **plataforma**. No creímos que fuese justo ignorar los gastos que vimos que ofrecían un buen valor, en relación con sus pares, para la gran mayoría de los inversores de los fondos. De hecho, los 4 fondos recibieron calificación verde en sus clases de acciones institucionales y de **plataforma**.

Analizaremos los gastos de estos fondos, incluyendo los gastos operativos y los gastos anuales, con el objetivo de reducirlos cuando sea posible. En los casos en los que no podemos reducir las comisiones, podemos tratar de cerrar o fusionar pequeños fondos si creemos que es en beneficio de los inversores.

Sin embargo, en algunos casos los gastos de las clases de acciones minoristas también fueron significativamente más altos que los de fondos similares.

Por lo tanto, a pesar de las calificaciones parciales verdes de estos fondos, se seguirán tomando medidas sobre la calificación minorista más débil. La rectificación en este caso se realiza según cada fondo e implica la aplicación de topes de gastos, cuando sea posible, o la reducción de los gastos anuales en determinadas clases de acciones.

Haga clic en los nombres de los fondos para ver los detalles de su evaluación individual y las medidas correctivas.

- **BNY Mellon Corporate Bond Fund**
- **BNY Mellon Global Absolute Return Fund**
- **BNY Mellon Global Multi-Strategy Fund**
- **BNY Mellon Inflation-Linked Corporate Bond Fund**
- **BNY Mellon Global Dynamic Bond Fund**
- **BNY Mellon Real Return Fund**

PUNTUACIÓN GENERAL

Dado que los fondos de esta gama son tan variados, el comité quiso evitar las metodologías únicas. En cambio, tras el análisis de cada una de las cuatro grandes categorías y las calificaciones dadas dentro de estas áreas, el comité reevaluó todos los fondos que recibieron calificaciones por debajo de verde.

En esta etapa, el comité trató de comprender la causa de cualquier problema relativo, su antigüedad y las medidas que ya se hayan tomado para corregir esos obstáculos.

Del mismo modo, se realizaron nuevos análisis de datos. En los fondos que obtienen una calificación roja en la clase de acciones minoristas, pero ámbar o verde en la clase de acciones institucionales, el peso de la base de accionistas del fondo ayudó a determinar la calificación final.

Por ejemplo, para que el comité dictaminase la clasificación de la clase de acciones institucionales, la propiedad tenía que ser más que una simple mayoría. La profundidad de la diferencia de gastos entre las clases de acciones y la desviación de los objetivos de rentabilidad, así como la duración de estos últimos, también fueron considerados para las puntuaciones finales.



Fondos con calificación ámbar



BNY Mellon Corporate Bond Fund

NUESTRO ANÁLISIS

El BNY Mellon Corporate Bond Fund, gestionado por Insight Investment, obtuvo calificación ámbar por su rentabilidad y calificación roja por su coste. Tras observar problemas con el fondo antes de esta evaluación, ya se han tomado importantes medidas correctivas, con buenos resultados. Por eso se le dio al fondo una calificación general ámbar, al mostrar un cierto valor, en lugar de roja.

Durante todo el periodo de evaluación, que finalizó el 30 de junio de 2020, el fondo generó rentabilidad positiva, pero no superó a su **índice de referencia** (el **índice** Markit iBoxx GBP Collateralized & Corporate) en un 1,5%, que era su objetivo.

En octubre de 2019, Insight Investment sustituyó al gestor de la cartera. Desde entonces, hasta el final del periodo de examen, en junio de 2020, se ha cumplido el objetivo de superación del 1,5%. De hecho, tras este breve periodo de tiempo, el fondo se encuentra ahora en el cuartil superior (25%) del **sector de bonos corporativos en libras esterlinas de la Asociación de Inversiones** debido a su rentabilidad, deducidas las comisiones. También es el cuartil superior en uno y cinco años para el grupo de referencia.

Creemos que al final de este periodo de evaluación, el fondo representaba cierto valor para los inversores y está mejorando constantemente. Sin embargo, debido al rendimiento inferior a largo plazo frente al objetivo de rendimiento 1,5% superior al **índice de referencia**, era necesaria la calificación ámbar en la categoría de rentabilidad.

Con respecto a los gastos, encontramos que el fondo es caro con diferencia, lo cual justifica la calificación roja en esta categoría.

¿QUÉ OCURRIÓ?

Durante gran parte de 2019 y antes de la sustitución del gestor, el fondo se quedó por detrás de su **índice de referencia**, debido en parte a su posicionamiento más defensivo. Al favorecer a los bonos de alta calidad, el fondo estaba más expuesto a **bonos cuasi-soberanos** y **bonos respaldados por activos**, en un momento en el que los **bonos** de calidad inferior tenían mejor rentabilidad.

Sin embargo, de cara a 2020, el fondo se benefició de este posicionamiento de calidad. Las posiciones en **bonos de grado de inversión** se desarrollaron bien tras el resultado decisivo de las elecciones generales del Reino Unido en diciembre. Luego, al igual que muchos de sus pares, el fondo sufrió la **volatilidad** del mercado debido a la COVID-19 al final del periodo de evaluación, aunque su rentabilidad siguió siendo positiva.

Con respecto a los gastos, antes de julio se habían transferido 428 participaciones, por un total de 4,4 millones de libras, a la **clase de acciones** B con menores gastos.

CONCLUSIONES

El fondo recibió la calificación general ámbar, ya que está respondiendo positivamente a los cambios implementados. El fondo ha experimentado un cambio en su rentabilidad desde el pasado octubre, y nos sentimos alentados por estos resultados. Sin embargo, es un plazo demasiado corto

para juzgarlo en el contexto de esta evaluación. Al mismo tiempo, no creemos que el fondo se mereciese la calificación roja general, ya que se han tomado medidas correctivas con resultados positivos para los inversores.

En el futuro, junto con Insight Investment, nos proponemos seguir explorando el objetivo declarado del fondo, ya que es un obstáculo importante y hoy en día no suele buscarse en el sector de los bonos corporativos. Esto formará parte de un proyecto que ya está en marcha y que explora la posibilidad de reestructurar el mandato del fondo.

Además, el comité requiere que antes de febrero de 2021 se revise y se tomen medidas para reducir los gastos totales del producto pagado por los inversores.

OBJETIVO

Generar rentabilidad combinando ingresos y rendimientos del capital. El Fondo tiene como objetivo obtener un rendimiento superior al del índice Markit iBoxx GBP Collateralized & Corporate en un 1,5% anual antes de comisiones, sobre una base **continua** anualizada de tres años (es decir, un periodo de tres años, independientemente del día en que empiece). Sin embargo, la rentabilidad no está garantizada y puede producirse una pérdida de capital.

ACTIVOS BAJO GESTIÓN (AUM)

£27,3m

(a 30 de junio de 2020)

DESCRIPCIÓN DE LA BASE DE INVERSORES



Hay una combinación de personas físicas, intermediarios e **inversores institucionales**.

CALIFICACIÓN GENERAL

● Proporcionó valor, pero convendrían más acciones o supervisión para cumplir con nuestros criterios de valor.



Rentabilidad hasta el 30 de junio de 2020

1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
7,42%	4,29%	5,76%
RENTABILIDAD ANUALIZADA DEL FONDO		
6,66%	4,50%	5,84%
RENTABILIDAD ANUALIZADA DEL ÍNDICE DE REFERENCIA		
0,76%	-0,21%	-0,08%
DIFERENCIA		

Fuente de todas las rentabilidades: Lipper, a 30 de junio de 2020. Rentabilidad del Fondo para Acciones Institucionales W (Ingresos), calculada como rentabilidad total, incluyendo los ingresos reinvertidos netos de impuestos del Reino Unido y netos de costes, basada en el valor neto de los activos. Todas las cifras están en libras esterlinas. El impacto de un gasto inicial (no aplicado actualmente) puede ser fundamental para la rentabilidad de su inversión. Se puede obtener más información al respecto si se solicita.

El Fondo comparará su rentabilidad antes de comisiones con el +1,5% anual del índice Markit iBoxx GBP Collateralized & Corporate (el "índice de referencia") de forma continua y anualizada durante tres años. El Fondo utilizará el índice de referencia como objetivo, para evaluar si la rentabilidad del Fondo es igual o superior, ya que el índice representa al mercado de renta fija de grado de inversión para los bonos denominados en libras esterlinas, y la rentabilidad 1,5% superior al índice es acorde con el enfoque del gestor de inversiones.

El Fondo se gestiona activamente, lo que significa que el gestor de inversiones tiene la potestad de invertir fuera del índice de referencia, según el objetivo y la política de inversión indicados en el Folleto.

BNY Mellon Emerging Income Fund

NUESTRO ANÁLISIS

El fondo generó ingresos, pero no alcanzó su objetivo de crecimiento de capital. Aunque el fondo solo recibió una calificación ámbar en cuanto a la rentabilidad, el comité consideró que merecía una calificación ámbar global por el bajo rendimiento que generaba desde hacía tiempo y el impacto de los gastos más elevados por su menor tamaño.

A mediados de 2020, el BNY Mellon Emerging Income Fund fue objeto de una propuesta de fusión con otro fondo gestionado por Newton, cuyo objetivo era únicamente de crecimiento. Creíamos que la fusión generaría mayores economías de escala y ayudaría a reducir los gastos del fondo y, por consiguiente, a aumentar los rendimientos del capital. Pero la fusión no obtuvo la aprobación de los accionistas en la votación de junio de 2020.

¿QUÉ OCURRIÓ?

El fondo se quedó rezagado en términos de crecimiento de capital, principalmente debido al peso relativo de las empresas de baja o cero rentabilidad, que no puede mantener debido al criterio de rentabilidad del fondo. Se trata sobre todo de empresas de tecnología, cuyo crecimiento apoyó la **rentabilidad** de muchos mercados emergentes de Asia.

El bajo rendimiento también fue resultado de no haber invertido lo suficiente en China. La región se evitó principalmente por el número de empresas chinas que aún pertenecen al gobierno. Los gestores de la cartera ven esto como algo negativo, y citan razones de gobernanza asociadas a la propiedad estatal.

Otra razón del bajo rendimiento del fondo son las dificultades que acarrearán las fluctuaciones de las distintas divisas. Esta cuestión se magnificó porque el universo de empresas generadoras de **dividendo** del fondo está sesgado hacia países como Brasil y Sudáfrica. Ambos países tienen grandes déficits y, por consiguiente, sus monedas han registrado caídas constantes durante el periodo de evaluación.

CONCLUSIONES

El tamaño del fondo es pequeño, algo que intentamos abordar a principios de año con la propuesta de fusionarlo con el BNY Mellon Asian Income Fund. La mayoría de los accionistas votó en contra de la fusión, ya que querían mantener la inversión en el fondo más amplio de producción de ingresos en los mercados emergentes.

El comité está examinando posibles alternativas para dar un mejor apoyo a la base de inversores que buscan ingresos. Como parte de ello, también se están llevando a cabo conversaciones sobre la mejora de la rentabilidad con los gestores, que deberán completarse con las medidas recomendadas para febrero de 2021.

**OBJETIVO**

Lograr ingresos y crecimiento del capital a largo plazo (5 años o más).

DESCRIPCIÓN DE LA BASE DE INVERSORES

La mayoría de los inversores son intermediarios, y también hay algunas personas físicas e **inversores institucionales**.

ACTIVOS BAJO GESTIÓN (AUM)

£76,2m

(a 30 de junio de 2020)

CALIFICACIÓN GENERAL

● Proporcionó cierto valor, pero convendrían más acciones o supervisión para cumplir con nuestros criterios de valor.

Rentabilidad hasta el 30 de junio de 2020

1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
-9,53%	-2,61%	3,95%
RENTABILIDAD ANUALIZADA DEL FONDO		
-0,49%	3,61%	7,93%
RENTABILIDAD ANUALIZADA DEL ÍNDICE DE REFERENCIA		
-9,04%	-6,22%	-3,98%
DIFERENCIA		

Fuente de todas las rentabilidades: Lipper, a 30 de junio de 2020. Rentabilidad del Fondo para Acciones Institucionales W (Ingresos), calculada como rentabilidad total, incluyendo los ingresos reinvertidos netos de impuestos del Reino Unido y netos de costes, basada en el valor neto de los activos. Todas las cifras están en libras esterlinas. El impacto de un gasto inicial (no aplicado actualmente) puede ser fundamental para la rentabilidad de su inversión. Se puede obtener más información al respecto si se solicita.

El Fondo medirá su rentabilidad en relación al índice MSCI Emerging Markets Net Return (el "índice de referencia"). El Fondo utilizará el índice de referencia como comparador apropiado, ya que el gestor de inversiones lo utiliza para medir la rentabilidad de los ingresos del Fondo.

El Fondo se gestiona activamente, lo que significa que el gestor de inversiones tiene la potestad en cuanto a la selección de inversiones, según el objetivo y la política de inversión indicados en el Folleto. Aunque las participaciones del Fondo pueden incluir elementos constitutivos del índice de referencia, la selección de las inversiones y su ponderación en la cartera no se ven influenciadas por el Índice. La estrategia de inversión no restringe la medida en que el gestor de inversiones puede desviarse del índice de referencia.



BNY Mellon Equity Income Fund

NUESTRO ANÁLISIS

Tras haber cumplido solo parcialmente sus objetivos, generando ingresos, pero no crecimiento del capital, el fondo recibió calificación ámbar por su rendimiento. Sin embargo, la persistencia de una rentabilidad insuficiente sobre una base de la **rentabilidad total** fue tal que el comité consideró que merecía una calificación general ámbar y medidas correctivas.

El BNY Mellon Equity Income Fund, gestionado por Insight, ha fijado como objetivo anual (al final del ejercicio económico del fondo) un **rendimiento de dividendos** superior al del **índice FTSE All-Share**. Sin embargo, aunque la **rentabilidad** ha sido encomiable, no ha sido suficiente para complementar el crecimiento de capital inferior a la media.

¿QUÉ OCURRIÓ?

Los gestores del fondo creen que los inversores esperan un **rendimiento** superior por parte de un fondo de renta variable. Como tal, favorecieron el objetivo de ingresos del fondo por encima del objetivo de capital, buscando empresas **de alto rendimiento** en lugar de las que podrían proporcionar un mayor crecimiento. La falta de crecimiento del capital del fondo puede atribuirse a la caída del mercado en el primer trimestre de 2020, el final del periodo de evaluación.

Los gestores de este Fondo eligen las empresas en las que invierten de entre las que figuran en el **índice FTSE All-Share**. Y en

el mismo periodo que evaluó el comité, el índice tampoco generó crecimiento del capital debido a las caídas del mercado en marzo.

El rendimiento frente a los pares ha sido débil, dada la falta de crecimiento del capital. Sin embargo, el fondo invierte en grandes empresas que aparentemente tienen **rendimientos** sostenibles. Al entrar en el primer trimestre de 2020 también invertía en empresas de viajes y ocio. En el último año, las grandes empresas del Reino Unido tuvieron un rendimiento inferior a las pequeñas y medianas empresas, mientras que es innegable que los viajes y el ocio se vieron especialmente afectados por las restricciones de la COVID-19.

CONCLUSIONES

Aunque el bajo rendimiento del fondo se ha prolongado, se ha alcanzado el objetivo de ingresos y, en comparación con muchos de su grupo de referencia, incluso se ha superado. En los 12 meses hasta el 30 de junio de 2020, una inversión de £1.000 en el BNY Mellon Equity Income Fund habría resultado en £47,84 de ingresos, neto de comisiones. En comparación, el fondo medio en su grupo de referencia habría generado £45,14 de ingresos.

El comité examinará el objetivo del fondo para ver si se debe utilizar un lenguaje aclaratorio que refleje mejor la postura de los gestores de favorecer los ingresos por encima del capital. Esta revisión se completará antes de febrero de 2021.

OBJETIVO

Lograr ingresos y crecimiento del capital a largo plazo (5 años o más). El Fondo tiene como objetivo anual un **rendimiento de dividendos** superior al **rendimiento** del índice FTSE All-Share al final del ejercicio económico del Fondo. No hay garantía de que el Fondo alcance su objetivo en este o cualquier otro periodo.

ACTIVOS BAJO GESTIÓN (AUM)

£134,7m

(a 30 de junio de 2020)

DESCRIPCIÓN DE LA BASE DE INVERSORES



Hay una combinación de personas físicas, intermediarios e **inversores institucionales**.

CALIFICACIÓN GENERAL

- Proporcionó cierto valor, pero convendrían más acciones o supervisión para cumplir con nuestros criterios de valor.



Rentabilidad hasta el 30 de junio de 2020

1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
-18,79%	-5,14%	0,31%
RENTABILIDAD ANUALIZADA DEL FONDO		
-12,99%	-1,56%	2,86%
RENTABILIDAD ANUALIZADA DEL ÍNDICE DE REFERENCIA		
-5,80%	-3,58%	-2,55%
DIFERENCIA		

Fuente de todas las rentabilidades: Lipper, a 30 de junio de 2020. Rentabilidad del Fondo para Acciones Institucionales W (Ingresos), calculada como rentabilidad total, incluyendo los ingresos reinvertidos netos de impuestos del Reino Unido y netos de costes, basada en el valor neto de los activos. Todas las cifras están en libras esterlinas. El impacto de un gasto inicial (no aplicado actualmente) puede ser fundamental para la rentabilidad de su inversión. Se puede obtener más información al respecto si se solicita.

El Fondo medirá su rentabilidad en relación al índice FTSE All-Share Total Return (el "índice de referencia"). El Fondo utilizará el índice de referencia como comparador apropiado, ya que es representativo del mercado de valores del Reino Unido.

El Fondo se gestiona activamente, lo que significa que el gestor de inversiones tiene la potestad en cuanto a la selección de inversiones, según el objetivo y la política de inversión indicados en el Folleto. Aunque las participaciones del Fondo pueden incluir elementos constitutivos del índice de referencia, la selección de las inversiones y su ponderación en la cartera no se ven influenciadas por el índice. La estrategia de inversión no restringe la medida en que el gestor de inversiones puede desviarse del índice de referencia.

BNY Mellon Global Absolute Return Fund

NUESTRO ANÁLISIS

El fondo obtuvo un rendimiento positivo durante algunos de los periodos evaluados, pero se vio afectado por las caídas del mercado al final del periodo de evaluación. En cuanto a los gastos, el fondo también recibió calificación ámbar. Nuestra evaluación general, por lo tanto, fue ámbar, ya que el fondo requiere de más medidas para cumplir con nuestros criterios de valor.

El BNY Mellon Global Absolute Return Fund, gestionado por Insight Investment, suele obtener un rendimiento superior al efectivo sobre una base **continua** de un año. Por consiguiente, también obtiene beneficios positivos sobre una base anual. Sin embargo, el fondo no ha logrado cumplir su otro objetivo, que es el efectivo más el 4% sobre una base **continua** quinquenal anualizada. (El objetivo de efectivo se basa en el **LIBOR** a 3 meses).

El fondo obtuvo calificación ámbar en rendimiento por haber cumplido 2 de sus 3 objetivos, mostrando así cierto valor en lugar de ningún valor, lo que le habría valido una calificación roja.

El comité observó que el rendimiento a largo plazo se ha visto afectado por los gastos superiores a la media del fondo. Esto es en comparación con otros fondos con objetivos y estructura similares. Los gastos se deben, en parte, al precio pagado por el fondo por las participaciones en otros vehículos de inversión colectiva como **fondos cotizados en bolsa (ETFs)**.

El comité observó que los gastos excesivos eran relativamente más altos para **inversores minoristas**, mientras que eran menos excesivos para otras **clases de acciones**. Ya que los **inversores minoristas** constituyen una proporción menor de la base total de inversores del fondo, el fondo obtuvo una calificación ámbar en gastos.

¿QUÉ OCURRIÓ?

Las caídas del mercado en el primer trimestre de 2020, que se produjeron a una velocidad sin precedentes, tuvieron un impacto bastante negativo en el rendimiento a largo plazo del fondo. Al entrar en una primavera tan volátil, la posición del fondo en lo que se conoce como "activos de riesgo" (como **acciones y bonos de alto rendimiento**) se había reducido. Pero todavía tenía alguna exposición a estos activos, así como a inversiones en infraestructura, que cayeron junto con el mercado general.

Aunque las pérdidas experimentadas por el fondo en marzo fueron alrededor de la mitad de las del mercado, esto todavía equivalía a una caída de dos dígitos, que consideramos significativa para un fondo de **rentabilidad absoluta**. La **volatilidad** durante la primavera no fue la única razón por la que el fondo no alcanzó su objetivo a cinco años. El fondo también registró un rendimiento negativo en 2018.



CONCLUSIONES

En julio transferimos 210 participaciones minoristas en las antiguas **clases de acciones** minoristas, por un valor total de 1,5 millones de libras, a nuestras **clases de acciones** minoristas B, más modernas. Por lo tanto, muchos **inversores minoristas** ya se estarán beneficiando de la reducción de gastos. Sin embargo, no estamos satisfechos con los gastos totales pagados por los inversores y estamos examinando todos los componentes que

contribuyen a la **Cifra de Gastos Corrientes (OCF)** para identificar e implementar ahorros adicionales en gastos. Esperamos que esto se complete antes de febrero de 2021.

En cuanto al mal rendimiento del fondo, reconocemos que las caídas del mercado por la pandemia fueron difíciles de sortear y esto tuvo un impacto a corto plazo. Lo supervisaremos en el futuro para ver la fuerza y el momento de su recuperación.

OBJETIVO

Obtener rentabilidad anual positiva. El Fondo tiene como objetivo entregar efectivo a 3 meses GBP LIBOR bruto de comisiones sobre una base anual y efectivo a 3 meses GBP LIBOR +4% anual bruto de comisiones sobre una base **continua** anualizada de cinco años (es decir, un periodo de cinco años, sin importar el día en que empiece). Sin embargo, la rentabilidad positiva no está garantizada y puede producirse una pérdida de capital.

DESCRIPCIÓN DE LA BASE DE INVERSORES



La mayor parte de los titulares de este fondo son **inversores institucionales**, que representan el 90% de los inversores.

ACTIVOS BAJO GESTIÓN (AUM)

£394,3m

(a 30 de junio de 2020)

CALIFICACIÓN GENERAL

- Proporcionó cierto valor, pero convendrían más acciones o supervisión para cumplir con nuestros criterios de valor.

Rentabilidad hasta el 30 de junio de 2020

1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
-5,55%	0,04%	0,80%
RENTABILIDAD ANUALIZADA DEL FONDO		
0,66%	0,66%	0,59%
RENTABILIDAD ANUALIZADA DEL ÍNDICE DE REFERENCIA		
-6,21%	-0,62%	0,21%
DIFERENCIA		

Fuente de todas las rentabilidades: Lipper, a 30 de junio de 2020. Rentabilidad del Fondo para Acciones Institucionales W (Capitalización), calculada como rentabilidad total, incluyendo los ingresos reinvertidos netos de impuestos del Reino Unido y netos de costes, basada en el valor neto de los activos. Todas las cifras están en libras esterlinas. El impacto de un gasto inicial (no aplicado actualmente) puede ser fundamental para la rentabilidad de su inversión. Se puede obtener más información al respecto si se solicita.

El Fondo medirá su rendimiento antes de comisiones contra el LIBOR GBP a 3 meses sobre una base anual (el "índice de referencia a 12 meses") y el LIBOR GBP a 3 meses +4% anual sobre una base continua anualizada a 5 años (el "índice de referencia a 5 años"), como objetivos de referencia.

El LIBOR es el tipo de interés interbancario medio al que un gran número de bancos del mercado monetario londinense están dispuestos a prestarse capital no garantizado denominado en libras esterlinas. El Fondo utilizará el índice de referencia a 12 meses como objetivo para que su rendimiento lo iguale o supere en un periodo continuo de 12 meses, ya que es representativo del efectivo; y el índice de referencia a 5 años como objetivo para que su rendimiento lo iguale o supere en un periodo renovable anualizado de 5 años, ya que es acorde al riesgo asumido en el Fondo.

El Fondo se gestiona activamente, lo que significa que el gestor de inversiones tiene la potestad en cuanto a la selección de inversiones, según el objetivo y la política de inversión indicados en el Folleto.



BNY Mellon Global Multi-Strategy Fund

NUESTRO ANÁLISIS

El BNY Mellon Global Multi-Strategy Fund recibió la calificación general ámbar, impulsada por la calificación roja de los gastos de las acciones minoristas. Con clasificación verde en todas las demás categorías evaluadas, incluida la verde para los gastos de los inversores institucionales y de **plataforma**, el fondo gestionado por Insight Investment tiene gastos elevados en su **clase de acciones** minoristas. Los **inversores minoristas** constituyen una parte significativa de la base de inversores, y por ello el comité concedió la calificación general ámbar.

Aunque 360 participaciones por valor de £5,4m migraron a la **clase de acciones** B, de menor coste, esta **clase de acciones** todavía tiene una **cifra de gastos recurrentes** (OCF) mayor en comparación con sus pares. Los gastos se deben, en parte, al precio pagado por el fondo por las participaciones en otros

vehículos de inversión colectiva como los **fondos cotizados en bolsa (ETF)**. El tamaño relativamente pequeño del fondo también tiene un papel importante.

CONCLUSIONES

La calificación roja para gastos, en la **clase de acciones** minorista, hizo que el comité otorgase la calificación general ámbar. Hemos requerido que se tomen medidas para reducir los gastos totales del producto pagado por los inversores.

Estamos revisando la estructura de gastos del fondo con el propósito principal de reducir los gastos para todos los accionistas, pero en particular para los accionistas minoristas. Esta revisión se completará en febrero de 2021 con recomendaciones al comité.

OBJETIVO

Lograr el crecimiento del capital.

DESCRIPCIÓN DE LA BASE DE INVERSORES



ay una combinación de personas físicas e intermediarios.

ACTIVOS BAJO GESTIÓN (AUM)

£86,6m

(a 30 de junio de 2020)

CALIFICACIÓN GENERAL

- Proporcionó cierto valor, pero convendrían más acciones o supervisión para cumplir con nuestros criterios de valor.

Rentabilidad hasta el 30 de junio de 2020

	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
RENTABILIDAD ANUALIZADA DEL FONDO	-7,16%	-0,01%	2,26%
RENTABILIDAD ANUALIZADA DEL ÍNDICE DE REFERENCIA	-0,96%	1,51%	3,65%
DIFERENCIA	-6,20%	-1,52%	-1,39%

Fuente de todas las rentabilidades: Lipper, a 30 de junio de 2020. Rentabilidad del Fondo para Acciones Institucionales W (Capitalización), calculada como rentabilidad total, incluyendo los ingresos reinvertidos netos de impuestos del Reino Unido y netos de gastos, basada en el valor neto de los activos. Todas las cifras están en libras esterlinas. El impacto de un gasto inicial (no aplicado actualmente) puede ser fundamental para la rentabilidad de su inversión. Se puede obtener más información al respecto si se solicita.

El Fondo medirá su rendimiento en relación con la media del UK Investment Association Mixed Investment 20-60% Shares Net Return Sector, como referencia de comparación (el "índice de referencia"). El Fondo utilizará el índice de referencia como comparador apropiado, ya que incluye una amplia representación de fondos con niveles de exposición a acciones y bonos similares a los del Fondo.

El Fondo se gestiona activamente, lo que significa que el gestor de inversiones tiene la potestad en cuanto a la selección de inversiones, según el objetivo y la política de inversión indicados en el Folleto.



BNY Mellon Inflation-Linked Corporate Bond Fund

NUESTRO ANÁLISIS

Aunque el BNY Mellon Inflation-Linked Corporate Bond Fund, gestionado por Insight Investment, ha cumplido su objetivo de rendimiento, los gastos han sido elevados para los **inversores minoristas**. Debido a los gastos y a la diferencia entre las acciones minoristas y las institucionales, el comité consideró apropiado dar al fondo la calificación general ámbar, y dar calificación roja a las acciones minoristas por los gastos.

Al examinar los diversos criterios de gastos, el comité observó que los gastos de las acciones minoristas del fondo eran desproporcionadamente altos en comparación con sus pares. Las acciones institucionales y de **plataforma** del fondo estaban más en línea con sus pares, pero se considera que la base de inversores del fondo es más minorista. Por lo tanto, el comité otorgó la calificación general ámbar al fondo.

A medida que aumenta la inflación, también suelen hacerlo los tipos de interés, que a su vez hacen que bajen **las rentabilidades** de inversiones como los **bonos**. Sin embargo, habitualmente

pocas empresas emiten bonos vinculados a la inflación. Por lo tanto, instrumentos como los **derivados** se utilizan en la gestión del BNY Mellon Inflation-Linked Corporate Bond Fund para que los bonos corporativos tradicionales se conviertan de forma efectiva en bonos menos sensibles a los cambios de la inflación. Y esto tiene un coste.

Como parte del cambio de los **inversores minoristas** a la **clase de acciones** B con menores gastos, se transfirieron 417 participaciones por un valor de £3,7m.

CONCLUSIONES

En la evaluación, el comité determinó que las comisiones totales que abonan los inversores son demasiado elevadas, aunque ello se explica por el menor tamaño del fondo y el uso de derivados en la inversión. El comité revisará los gastos del fondo e implementará acciones correctivas. Esta revisión se completará antes de febrero de 2021.

OBJETIVO

Generar ingresos y crecimiento del capital a largo plazo (5 años o más).

DESCRIPCIÓN DE LA BASE DE INVERSORES



La mayoría de los inversores son intermediarios, y también hay algunas personas físicas e **inversores institucionales**.

ACTIVOS BAJO GESTIÓN (AUM)

£64,5m

(a 30 de junio de 2020)

CALIFICACIÓN GENERAL

- Proporcionó cierto valor, pero convendrían más acciones o supervisión para cumplir con nuestros criterios de valor.



Rentabilidad hasta el 30 de junio de 2020

1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
1,23%	1,80%	3,40%
RENTABILIDAD ANUALIZADA DEL FONDO		
3,34%	2,91%	3,61%
RENTABILIDAD ANUALIZADA DEL ÍNDICE DE REFERENCIA		
-2,11%	-1,10%	-0,20%
DIFERENCIA		

Fuente de todas las rentabilidades: Lipper, a 30 de junio de 2020. Rentabilidad del Fondo para Acciones Institucionales W (Capitalización), calculada como rentabilidad total, incluyendo los ingresos reinvertidos netos de impuestos del Reino Unido y netos de gastos, basada en el valor neto de los activos. Todas las cifras están en libras esterlinas. El impacto de un gasto inicial (no aplicado actualmente) puede ser fundamental para la rentabilidad de su inversión. Se puede obtener más información al respecto si se solicita.

El Fondo medirá su rendimiento frente a la media del UK Investment Association Sterling Strategic Bond Net Return Sector, como referencia de comparación (el "índice de referencia"). El Fondo utilizará el índice de referencia como comparador apropiado ya que, aunque no es representativo específicamente de los fondos de bonos corporativos vinculados a la inflación, representa una amplia gama de fondos de bonos denominados en libras esterlinas que invierten en bonos corporativos, bonos del Estado y derivados.

El Fondo se gestiona activamente, lo que significa que el gestor de inversiones tiene la potestad en cuanto a la selección de inversiones, según el objetivo y la política de inversión indicados en el Folleto.

BNY Mellon Real Return Fund

NUESTRO ANÁLISIS

El BNY Mellon Real Return Fund, gestionado por Newton, recibió dos calificaciones ámbar en las subcategorías analizadas: rentabilidad y coste (minorista). En la primera, el fondo no cumplió uno de sus objetivos, mientras que en la segunda obtuvo clasificación ámbar para la **clase de acciones** minorista. Nuestra calificación general, por lo tanto, fue ámbar. El fondo requiere de más medidas para cumplir con nuestros criterios de valor.

El fondo ha logrado rendimientos positivos en una base **continua** de 3 años. Sin embargo, debido principalmente a las caídas del mercado de marzo, el fondo no alcanzó su objetivo de efectivo **continuo** a 5 años (**LIBOR** +4%) durante el periodo de evaluación que termina el 30 de junio de 2020.

En cuanto a los gastos, muchos inversores acceden al fondo a través de la **plataforma, clase de acciones W**, que obtuvo la calificación verde por su valor relativo. Además, 292 participaciones, con un valor combinado de

£6,2m fueron trasladadas de nuestras acciones minoristas antiguas a las acciones B de menor coste antes de julio de 2020. Sin embargo, seguimos creyendo que los gastos de las acciones son altos en relación con fondos similares.

¿QUÉ OCURRIÓ?

El enfoque del BNY Mellon Real Return Fund tiene por objeto proteger el capital de los inversores a largo plazo y al mismo tiempo lograr su objetivo, pero debido a sus posiciones defensivas, se quedó rezagado a medida que los mercados subieron durante el periodo de observación. Este posicionamiento fue el resultado de la creencia por parte del equipo de inversión de que las subidas del mercado (hasta el 2020) eran en gran parte artificiales, ya que pensaban que tenían más que ver con el entorno de tipos bajos de interés que con que las empresas y las economías fuesen realmente sólidas.

En el 2020 el fondo tenía un 40% en lo que el equipo llama la "capa estabilizadora" de la cartera. Estos activos, como el oro, tienen por objeto diversificar y compensar los activos de mayor riesgo, como las acciones, proporcionando un lastre si los mercados cayesen.

Sin embargo, la velocidad y la fuerza de las caídas relacionadas con la COVID-19 en los mercados globales y en todas las **clases de activos** durante la primavera, causaron que diferentes clases de activos se comportasen de forma parecida, todas ellas experimentando fuertes caídas de valor. Incluso activos como el oro, que se sabe que tradicionalmente funcionan bien en condiciones difíciles de mercado, bajaron de valor.



CONCLUSIONES

El comité observó que a lo largo de 3 y 5 años el fondo está en el cuartil superior, neto de comisiones, en el grupo de referencia del **Investment Association Targeted Absolute Return** sector durante el periodo que finaliza el 30 de junio de 2020. Y aunque nos complace ver el rendimiento reciente del BNY Mellon Real Return Fund, no podemos negar que no ha cumplido sistemáticamente su objetivo de efectivo +4%.

Por lo tanto, el comité evaluará en detalle el objetivo del fondo y supervisará el rendimiento continuo para ver si se necesita un cambio a más largo plazo. Además, el comité exige una revisión de las comisiones de la **clase de acciones** minorista y se propone reducirlas en un intento de aumentar el valor para los inversores en esas **clases de acciones**. Esta revisión se completará antes de febrero de 2021, con recomendaciones al comité.

OBJETIVO

Proporcionar una tasa de rentabilidad en libras esterlinas igual o superior a una rentabilidad mínima del efectivo (1 mes GBP LIBOR) + 4% anual durante cinco años, neta de comisiones. Con ello, pretende alcanzar rentabilidad positiva sobre una base **continua** de 3 años (es decir, un periodo de 3 años, independientemente del día en que se empiece). Sin embargo, el capital está en riesgo y no hay garantía de que esto se logre durante ese o cualquier otro periodo.

DESCRIPCIÓN DE LA BASE DE INVERSORES



Hay una combinación de personas físicas, intermediarios e **inversores institucionales**.

ACTIVOS BAJO GESTIÓN (AUM)

£5,537.4m

(a 30 de junio de 2020)

CALIFICACIÓN GENERAL

- Proporcionó cierto valor, pero convendrían más acciones o supervisión para cumplir con nuestros criterios de valor.

Rentabilidad hasta el 30 de junio de 2020

1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
1,04%	2,90%	3,13%
RENTABILIDAD ANUALIZADA DEL FONDO		
0,54%	0,56%	0,49%
RENTABILIDAD ANUALIZADA DEL ÍNDICE DE REFERENCIA		
0,50%	2,34%	2,64%
DIFERENCIA		

Fuente de todas las rentabilidades: Lipper, a 30 de junio de 2020. Rentabilidad del Fondo para Acciones Institucionales W (Capitalización), calculada como rentabilidad total, incluyendo los ingresos reinvertidos netos de impuestos del Reino Unido y netos de gastos, basada en el valor neto de los activos. Todas las cifras están en libras esterlinas. El impacto de un gasto inicial (no aplicado actualmente) puede ser fundamental para la rentabilidad de su inversión. Se puede obtener más información al respecto si se solicita.

El Fondo medirá su rendimiento, neto de comisiones, frente al LIBOR a 1 mes +4% anual durante 5 años como objetivo de referencia (el "índice de referencia").

El LIBOR es el tipo de interés interbancario medio al que un gran número de bancos del mercado monetario londinense están dispuestos a prestarse capital no garantizado denominado en libras esterlinas. El Fondo utilizará el índice de referencia como objetivo para que el rendimiento del Fondo lo iguale o supere porque, en condiciones habituales de mercado, representa un objetivo que será igual o superior a las tasas de inflación del Reino Unido durante el mismo periodo, y es acorde con el enfoque del gestor de inversiones.

El Fondo se gestiona activamente, lo que significa que el gestor de inversiones tiene la potestad en cuanto a la selección de inversiones, según el objetivo y la política de inversión indicados en el Folleto.



Todos los demás fondos



Fondos con calificación verde

Los fondos de esta sección recibieron la calificación general de verde, ya que el comité ha podido ver que aportaron valor durante el periodo de evaluación. Por lo tanto, no hay comentarios adjuntos. En su lugar hemos elaborado una lista de los fondos en la que se destacan sus resultados netos en distintos periodos, todos ellos hasta el 30 de junio de 2020.

En esta sección incluimos la descripción de un fondo que recibió calificación ámbar en dos subcategorías.

El **BNY Mellon Global Dynamic Bond Fund** recibió dos calificaciones ámbar en las subcategorías de rentabilidad y coste (esta última solo para acciones minoristas). Sin embargo, tras la evaluación el comité decidió que merecía la calificación general verde.

La calificación de la rentabilidad se basó en que su efectivo (basado en **LIBOR**) +2% se cumplió de forma inconsistente durante el periodo de evaluación. Aunque seguiremos supervisando este fondo y su rendimiento continuo, observamos que su bajo rendimiento se debió claramente al periodo de marzo.

El fondo estaba por encima de su objetivo de rentabilidad el 31 de enero, pero cayó en la recesión y no se había recuperado al final del periodo de evaluación, el 30 de junio (aunque se recuperó poco después).

La otra calificación ámbar está relacionada con los costes de las acciones minoristas del fondo cuando se comparan con otros fondos. Sin embargo, el comité cree que esto es difícil de evaluar con exactitud dada la naturaleza del fondo. El BNY Mellon Global Dynamic Bond Fund invierte en bonos globales y tiene como objetivo la **rentabilidad absoluta**. De hecho, en comparación con otros **fondos de rentabilidad absoluta** de su grupo de referencia, sus costes ofrecen mejor valor que la media. Sin embargo, en comparación con un grupo de referencia que son únicamente fondos de **rentabilidad absoluta**, la **clase de acciones** minoristas tenía mayores gastos en algunos casos.

El comité decidió otorgar calificación ámbar a los gastos de las acciones minoristas (señalando que las acciones institucionales y de **plataforma** obtuvieron calificación verde en gastos), y espera concluir una evaluación de gastos de las **clases de acciones** minoristas antes de febrero de 2021.

RENTABILIDAD HASTA EL 30 DE JUNIO DE 2020

	Fondo	Nombre de la clase de acciones	Índice de referencia	Rentabilidad Anualizada del Fondo (%)			Rentabilidad Anualizada del Índice de Referencia (%)		
				1 año	3 años	5 años	1 año	3 años	5 años
Fondos de retorno absoluto	BNY Mellon Global Dynamic Bond Fund	Acciones Institucionales W (Capitalización)	LIBOR GBP 1 mes	1,00	1,56	1,83	0,54	0,56	0,49
	BNY Mellon Multi Asset Diversified Return Fund	Acciones Institucionales W (Ingresos)	LIBOR GBP 1 mes	1,97	2,34	4,68	0,54	0,56	0,49
Fondos de renta Fija	BNY Mellon Global Dynamic Bond Income Fund	Acciones Institucionales W (Ingresos)	N/D	1,02	1,74	-	-	-	-
	BNY Mellon Global High Yield Bond Fund	Acciones Institucionales W (Capitalización)	ICE Bank of America Merrill Lynch Global High Yield ex Bank Capital & Junior Subordinated (100% Hedged into sterling) Total Return Index	0,82	2,46	4,07	-1,74	1,69	3,76
	BNY Mellon Index Linked Gilt Fund	Acciones Institucionales 2 (Capitalización)	FTSE Actuaries UK Index-Linked Gilts Over 5 Years Total Return Index	13,06	8,03	9,64	11,95	7,59	9,32
	BNY Mellon International Bond Fund	Acciones Institucionales W (Ingresos)	JP Morgan Global GBI Unhedged Total Return Index	8,97	6,01	9,05	8,40	5,93	8,93
	BNY Mellon Long Corporate Bond Fund	Acciones Institucionales Newton 3 (Capitalización)	ICE Bank of America Merrill Lynch Non-Gilt Over 10 Years Investment Grade Total Return Index	10,94	6,47	7,77	11,17	6,85	8,06
	BNY Mellon Long Gilt Fund	Acciones Institucionales 2 (Capitalización)	FTSE Actuaries UK Conventional Gilts Over 15 Years Total Return Index	18,99	9,73	10,07	19,75	10,18	10,25

Fuente de todas las rentabilidades: Lipper, a 30 de junio de 2020. Rentabilidad del Fondo calculada como rentabilidad total, incluyendo los ingresos reinvertidos netos de impuestos del Reino Unido y netos de costes, basada en el valor neto de los activos. Todas las cifras están en libras esterlinas. El impacto de un gasto inicial (no aplicado actualmente) puede ser fundamental para la rentabilidad de su inversión. Se puede obtener más información al respecto si se solicita.



	Fondo	Nombre de la clase de acciones	Índice de referencia	Rentabilidad Anualizada del Fondo (%)			Rentabilidad Anualizada del Índice de Referencia (%)		
				1 año	3 años	5 años	1 año	3 años	5 años
Fondos de Renta Variable	BNY Mellon Asian Income Fund	Acciones Institucionales W (Capitalización)	FTSE Asia Pacific ex Japan Total Return Index	-9,33	1,79	8,21	2,84	4,95	9,52
	BNY Mellon Continental European Fund	Acciones Institucionales W (Capitalización)	FTSE World Europe ex UK Total Return Index	3,92	5,09	9,40	0,55	3,61	8,76
	BNY Mellon Equity Income Booster Fund	Acciones Institucionales W (Ingresos)	FTSE All-Share Total Return Index	-19,66	-7,01	-0,87	-12,99	-1,56	2,86
	BNY Mellon Global Emerging Markets Fund	Acciones Institucionales W (Capitalización)	MSCI Emerging Markets Net Return Index	17,05	6,35	11,62	-0,49	3,61	7,93
	BNY Mellon Oriental Fund	Acciones Institucionales W (Capitalización)	FTSE Asia Pacific ex Japan Total Return Index	25,13	8,05	12,10	2,84	4,95	9,52
	BNY Mellon UK Equity Fund	Acciones Institucionales W (Ingresos)	FTSE All-Share Total Return Index	-10,71	0,06	3,66	-12,99	-1,56	2,86
	BNY Mellon UK Income Fund	Acciones Institucionales W (Ingresos)	FTSE All-Share Total Return Index	-10,71	-0,68	3,78	-12,99	-1,56	2,86
	BNY Mellon UK Opportunities Fund	Acciones Institucionales W (Ingresos)	FTSE All-Share Total Return Index	-9,90	0,16	4,10	-12,99	-1,56	2,86
	BNY Mellon US Opportunities Fund	Acciones Institucionales W (Capitalización)	Russell 3000 Total Return Index	16,44	9,42	11,50	9,73	11,88	15,45
Fondos Globales	BNY Mellon 50/50 Global Equity Fund	Acciones Institucionales 2 (Capitalización)	50% FTSE All-Share Total Return Index, 16,67% FTSE World North America Total Return Index, 16,67% FTSE Europe ex UK Total Return Index y 16,67% FTSE Asia Pacific Total Return Index	-2,92	3,14	6,20	-4,09	2,80	7,14
	BNY Mellon Global Equity Fund	Acciones Institucionales W (Capitalización)	MSCI AC World Net Return Index	7,45	8,72	11,38	5,18	7,91	11,70
	BNY Mellon Global Income Fund	Acciones Institucionales W (Ingresos)	FTSE World Total Return Index	-3,95	5,17	11,76	5,82	8,51	12,46
	BNY Mellon Global Opportunities Fund	Acciones Institucionales W (Capitalización)	MSCI AC World Net Return Index	5,42	8,58	11,67	5,18	7,91	11,70
	BNY Mellon Long-Term Global Equity Fund	Acciones Institucionales W (Capitalización)	FTSE World Total Return Index	7,14	12,14	14,61	5,72	8,37	12,26
Multi Asset Funds	BNY Mellon Multi-Asset Balanced Fund	Acciones Institucionales W (Ingresos)	Media del UK Investment Association's Mixed Investment 40-85% Shares Net Return Sector	2,28	4,84	6,71	-0,33	2,68	5,19
	BNY Mellon Multi-Asset Global Balanced Fund	Acciones institucionales de Newton 3 (Ingresos)	37,5% FTSE All-Share Total Return Index, 37,5% FTSE World ex UK Total Return Index, 20% FTSE Actuaries UK Conventional Gilts All Stocks Total Return Index and 5% LIBID GBP 7 Day	2,07	5,75	8,08	0,62	4,48	6,75
	BNY Mellon Multi-Asset Growth Fund	Acciones Institucionales W (Ingresos)	Media UK Investment Association's Flexible Investment Net Return Sector	1,28	5,31	8,07	-0,25	2,68	5,45
	BNY Mellon Multi-Asset Income Fund	Acciones Institucionales W (Ingresos)	60% MSCI AC World Index y 40% ICE Bank of America Merrill Lynch Global Broad Market GBP Hedged Index	-2,63	0,81	5,79	5,93	6,62	8,66

Fuente de todas las rentabilidades: Lipper, a 30 de junio de 2020. Rentabilidad del Fondo calculada como rentabilidad total, incluyendo los ingresos reinvertidos netos de impuestos del Reino Unido y netos de costes, basada en el valor neto de los activos. Todas las cifras están en libras esterlinas. El impacto de un gasto inicial (no aplicado actualmente) puede ser fundamental para la rentabilidad de su inversión. Se puede obtener más información al respecto si se solicita.



Glosario



Glosario

Retorno absoluto: Describe a las inversiones que buscan obtener rentabilidad positiva en un plazo concreto. Los fondos con este objetivo de rendimiento suelen utilizar diferentes estrategias para obtener rentabilidad incluso cuando los mercados están cayendo, aunque esto nunca está garantizado.

Comisión (de gestión) anual: Tarifa recurrente que se paga a la empresa gestora por gestionar una inversión, suele ser un porcentaje de la inversión.

Bonos de titulización: Tipo de valor respaldado por un conjunto de activos, como préstamos o deudas de tarjetas de crédito, que han sido titulizados.

Clases de activos: Un amplio grupo de valores o inversiones que tienen características financieras similares. Por ejemplo, el efectivo se considera una clase de activo.

Servicios de activos: Término general para describir la amplia gama de servicios que intervienen en la custodia y administración de activos.

Director Corporativo Autorizado: El DCA actúa como administrador independiente que protege los intereses de los inversores en un fondo. Supervisa al gestor de inversiones para asegurar que el fondo se gestione de acuerdo con sus objetivos declarados y las regulaciones, normas y principios del Reino Unido. El DCA tiene la responsabilidad regulatoria final de un fondo. Es responsable ante el regulador del Reino Unido, la Autoridad de Conducta Financiera (FCA).

Índice de referencia: Base para la comparación.

Bono: Préstamo de dinero por parte de un inversor a una empresa o gobierno por un periodo de tiempo determinado a cambio del pago de un tipo de interés fijo y la devolución de la cantidad inicial al término del mismo.

Custodia: Protección y gestión de los valores de un fondo. Se utilizan custodios externos para proporcionar este servicio.

Derivados: Instrumento financiero que deriva su valor de otro elemento. Se pueden utilizar para exponerse a los cambios previstos en el valor de las inversiones subyacentes, o para ayudar a protegerse contra ellos. Pueden ser comercializados en un mercado regulado o en venta libre.

Dividendos: Suma de dinero pagada regularmente por una compañía o fondo de inversión a sus accionistas con cargo a sus beneficios.

Acciones: Acciones emitidas por una empresa, que representan participaciones en su propiedad.

Fondo cotizado en bolsa (ETF): valor que sigue a un conjunto concreto de acciones o a un índice, pero que se negocia como una acción en una bolsa. Se considera que es un fondo indexado de bajo coste.

FCA: La Autoridad de Conducta Financiera (FCA) es responsable de la supervisión del sector de la gestión de activos del Reino Unido.

Índice: Cartera hipotética de valores que representa un mercado particular o una parte del mismo. Por ejemplo, el S&P 500 es un índice de las 500 mayores empresas que cotizan en bolsa en los EE. UU.

Inversor institucional: Empresa u organización (como fondos de pensiones y compañías aseguradoras) que invierte dinero en nombre de otras personas.

Bonos de grado de inversión: Calificación otorgada por una agencia de calificación crediticia reconocida para indicar que la empresa o el gobierno que está detrás de un bono tiene un riesgo relativamente menor de impago en comparación con las inversiones de menor calificación.

Cifra de Gastos Corrientes (OCF): Cantidad en puntos porcentuales que un inversor pagará por los servicios prestados por un fondo. Está compuesto por las comisiones del gestor para la gestión de la cartera, junto con otros gastos, como los de administración. Está pensado para ser usado como método estandarizado de comparación de los costes de los fondos.

Plataforma: Servicio que permite comprar inversiones de fondos en línea, a menudo utilizado por asesores financieros que compran en nombre de sus clientes.

Cuasigubernamental: Una organización cuasigubernamental es aquella que está apoyada por el gobierno, pero se gestiona de forma privada.

Continuos (Ingresos): Ingresos medios anualizados durante un periodo.

Inversores minoristas: Inversores independientes no profesionales en fondos que suelen comprar valores para sus propias cuentas personales. Suelen negociar con cantidades más pequeñas que los inversores institucionales.

Clase de acciones (o unidades): Un fondo de inversión tiene diferentes tipos de acciones (o unidades, en el caso de un fondo de inversión) que los inversores pueden comprar. Cada 'clase' tiene diferentes ventajas y desventajas.

Rentabilidad total: Es la cantidad total (rendimientos del capital y cualquier ingreso distribuido) ganada o perdida en una inversión.

Volatilidad: Movimientos grandes y/o frecuentes al alza o a la baja en el precio o valor de una inversión o mercado.

Rendimiento: El rendimiento de una inversión, ya sea el interés de un bono o el dividendo de una participación accionarial.

PROVEEDORES DE SERVICIO:

Administrador: verifica independientemente los activos y la valoración del fondo.

Auditor: está autorizado para revisar y verificar la exactitud de los registros financieros y asegurar que las empresas cumplan con las leyes fiscales.

Custodio: guarda los valores de los clientes para minimizar el riesgo de su robo o pérdida.

Depositario: es una entidad que actúa en calidad de custodio y fiduciario de un fondo, proporcionando servicios de custodia global. El depositario actúa como custodio.

Contable del fondo: Responsable de la contabilidad diaria de uno o más fondos asignados. Es el responsable de preparar a tiempo y con precisión los valores netos de los activos (NAV), los rendimientos, las distribuciones y otros resultados de la contabilidad de los fondos para su revisión.

Agente de transferencia: También conocidos como registradores, son los fideicomisos o instituciones que registran y mantienen registros detallados de las transacciones de los inversores.



BNY MELLON

INVESTMENT MANAGEMENT

CONTACTO

Dirección postal:

BNY Mellon Fund Managers Limited
Client Service Centre
PO Box 366
Darlington DL1 9RF

Teléfono y correo electrónico:

Inversores minoristas

Tel: 0800 614 330/ +44 (0)20 3528 4002
Fax: 0870 275 0010/ +44 (0)20 7964 2708
Correo electrónico: clientservices@bnymellon.com

Inversores Institucionales

Tel: 0344 892 0149/ +44 (0)20 3528 4157
Fax: 0844 892 2716/ +44 (0)20 7964 2708
Correo electrónico: institutions@bnymellon.com

Fondos de Pensiones e Instituciones Benéficas

Tel: 0344 892 2715/ +44 (0)20 3528 4070
Fax: 0844 892 2716/ +44 (0)20 7964 2708
Correo electrónico: pfco@bnymellon.com

**Nuestras líneas telefónicas están abiertas de lunes a viernes de 08.30 a 17.30, hora del Reino Unido.
Las llamadas telefónicas pueden ser grabadas con fines de supervisión y formación.**

INFORMACIÓN IMPORTANTE

Esto no es una promoción financiera.

BNY Mellon Fund Managers Limited está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera (FCA). Miembro de la Asociación de Inversiones. BNY Mellon Fund Managers Limited está registrada en Inglaterra con el número 1998251. Subsidiaria de BNY Mellon Investment Management EMEA Limited.

Sede social: BNY Mellon Fund Managers Limited, BNY Mellon Centre, 160 Queen Victoria Street, London EC4V 4LA. T9288 11/20